



华鑫期货每日晨报

2025年10月27日

内容：

- 华鑫早间头条
- 今日提示
- 商品相关信息
- 策略参考

华鑫早间头条

宏观与产业

- 当地时间10月25日至26日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方以今年以来两国元首历次通话重要共识为引领，围绕美对华海事物流和造船业301措施、延长对等关税暂停期、芬太尼关税和执法合作、农产品贸易、出口管制等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流磋商，就解决各自关切的安排达成基本共识。双方同意进一步确定具体细节，并履行各自国内批准程序。
- 中国人民银行日前表示，在10月27日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展9000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限为1年期。由于10月有7000亿元MLF到期，本月央行MLF净投放将达到2000亿元，为央行连续第8个月对MLF加量续做。10月央行还开展了17000亿元的买断式逆回购，对冲到期的13000亿元买断式逆回购后实现净投放4000亿元。总体来看，央行本月中旬流动性净投放将达6000亿元，规模与9月份持平，继续维持在较高水平，展现出央行适度宽松的货币政策取向。
- 应韩国总统李在明邀请，国家主席习近平将于10月30日至11月1日赴韩国庆州出席亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议并对韩国进行国事访问。多国人士表示，热切期待习近平主席出席本次会议，希望聆听习近平主席就亚太地区合作与发展提出的新主张新倡议，相信习近平主席此行将携手各方领导人推进和深化亚太区域合作，促进亚太经济可持续发展，共同擘画亚太繁荣新图景，推动构建亚太命运共同体。
- 中共中央举行新闻发布会介绍，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》强调把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，促进城乡融合发展，加快建设农业强国。《建议》提出推动重点产业提质升级，初步估计未来5年会新增10万亿元左右的市场空间。培育壮大新兴产业和未来产业，未来10年将再造一个中国高技术产业。注重新型城镇化，预计“十五五”时期建设改造地下管网新增投资需求超过5万亿元。倡导积极的婚育观，优化生育支持政策和激励政策。综合整治“内卷式”竞争，将有力有效破除各种市场障碍。

资本市场

1、A股与港股市场



周五A股高开高走，科技股王者归来，存储芯片、电路板、CPO概念大幅领涨，商业航天概念掀涨停潮，冰雪旅游、地产、煤炭、油气板块逆势下跌。截至收盘，上证指数涨0.71%报3950.31点，深证成指涨2.02%，创业板指涨3.57%，科创50涨4.35%。A股全天成交额扩大至1.99万亿元。3、香港恒生指数收盘涨0.74%报26160.15点，恒生科技指数涨1.82%，恒生中国企业指数涨0.68%。半导体行业全线走强，新能源车企逆势下跌。南向资金净买入34.14亿港元，美团、中芯国际获加仓，泡泡玛特遭净卖出6.29亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨1.01%，标普500指数涨0.79%，纳指涨1.15%，均再创历史新高。IBM涨超7%，高盛集团涨逾4%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.17%，谷歌、英伟达均涨超2%。中概股涨跌不一，阿特斯太阳能涨超6%，再鼎医药跌逾6%。美国9月CPI低于预期，美联储降息预期升温。

美债收益率涨跌不一，2年期美债收益率跌0.01个基点，3年期跌0.29个基点，5年期涨0.87个基点，10年期涨0.94个基点，30年期涨2.18个基点。因美国9月CPI数据发布后市场获利回吐，交易员聚焦下周美债拍卖与政府停摆对数据发布的扰动。

纽约尾盘，美元指数持平报98.94，非美货币涨跌互现。欧元兑美元涨0.07%报1.1627，英镑兑美元跌0.10%报1.3312，澳元兑美元持平报0.6513，美元兑日元涨0.20%报152.8850，美元兑加元涨0.01%报1.3994，美元兑瑞郎涨0.05%报0.7956，离岸人民币对美元跌13个基点报7.1262。

■ 今日提示

09:00 中国9月规模以上工业企业利润

■ 商品相关信息

1、商品相关信息：

国际贵金属期货普遍收跌，COMEX黄金期货跌0.45%报4126.90美元/盎司，周跌2.05%，COMEX白银期货跌0.60%报48.41美元/盎司，周跌3.38%。美国政府停摆可能导致通胀数据延迟公布，9月CPI低于预期强化美联储降息预期。欧元区经济数据改善，但全球不确定性仍支撑贵金属需求。

美油主力合约收跌0.57%，报61.44美元/桶，周涨7.51%；布伦特原油主力合约跌0.57%，报64.92美元/桶，周涨7.06%。投机资金撤离与供应替代预期主导了油价的小幅回调，尽管地缘政治因素仍可能带来阶段性扰动，但机构普遍认为供应过剩背景将抑制价格上行空间。

伦敦基本金属涨跌参半，LME期铜涨0.85%报10947美元/吨，周涨3.23%；LME期铅涨0.30%报2016.50美元/吨，周涨2.36%；LME期锌涨0.07%报3019.50美元/吨，周涨2.93%；LME期铝跌0.21%报2856.50美元/吨，周涨2.84%；LME期镍跌0.25%报15325美元/吨，周涨1.32%；LME期锡跌0.34%报35650美元/吨，周涨1.75%。美联储拟大幅放宽针对华尔街大型银行的资本金提案要求，这一监管放松信号可能改善银行信贷投放能力，进而对基本金属等大宗商品融资环境产生积极影响。

■ 策略参考

【期指】上周五A股各主要指数均强势上涨，上证指数继创十年新高。截至收盘，上证指数上涨0.71%，科创50上涨4.35%，创业板上涨3.57%，北证50上涨1.15%，全市场成交总量19916亿元，放量3309亿元，全市场超3000只个股上涨。期指普遍大涨，其中IM和IC上涨超2%。各期指涨幅排名：IM>IC>IF>IH。隔夜美股三大指数均创历史新高，美国CPI数据低于预期，市场继续加强本周召开的10月美联储议息会议将继续降息25个基点。昨日中美贸易谈判结果释放积极信号，今天早上美道指期货上涨，再创新高。预计今日A股将高开，“十五五”规划出台，市场宏观情绪继续回暖，科技股表现趋强，双创指数领涨市场。继续维持期指中期看涨观点，短期注意震荡，可利用组合如IH+IM降低波动率。

【有色】上周五夜盘交易阶段，受LME场外铜下跌的带动，沪铜低开，但逐步走高，继续临近88000整数关，且在上涨阶段过程中，持仓增加，主动性买盘持续。沪铝交易节奏基本与沪铜近似，低开震荡后反弹，同期氧化铝低开高走；沪锌回撤22200支撑后反弹，而沪铅高开低走；沪锡低开后窄幅波动，沪镍冲高后震荡。昨日中美贸易谈判结果释放积极信号，预计今早国内有色开盘多数将跳涨，沪铜或一举突破88000，若后期增仓积极，期价有望新高。

【贵金属】周五夜盘，贵金属震荡偏弱，沪金收于941.34，跌幅为0.48%，沪银主力收于11419，跌幅为0.25%。周五晚美CPI数据不及预期，美联储10月末FOMC降息25个基点落地，风险偏好上升带动美股再创新高，中美双方在马来西亚的会谈也使得中美对抗情绪暂时下降，避险情绪也有所减弱，短期建议黄金逢低看多，贵金属最近呈现降波态势，黄金的需求主要来源于各国央行，预计跌幅可控；白银建议暂时观望，前期过渡投机溢价需要回归。而基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡。

【黑色金属】夜盘螺纹热卷铁矿双焦均收涨。宏观方面，中美贸易谈判达成基本共识，美方表示对中国商品大幅减少关税。产业方面，从目前矿山发运进度、新增产能及年度发运目标来看，四季度铁矿石发运较三季度将有明显增加。四季度铁矿供增需减。上周螺纹热卷产量增加，社会库存下降。钢厂日均铁水产量239.9万吨，处于高位，钢材供应宽松，四季度钢厂或减产。焦煤受环保、安全生产及核查超产等因素影响，焦煤供应偏紧。目前多数焦化厂亏损，生产意愿下降，焦化厂检修情况增加，下游钢厂焦炭库存稳中有降，采购积极，催货情况较多，短期双焦供应偏紧，双焦价格强于钢材。

【原油】周五隔夜油价在经历了前一日大幅上涨后高位回落。上周四美国宣布对俄罗斯两大石油公司加大制裁，市场恐慌性买盘助推油价暴涨，但制裁细则尚未明确，部分投资者选择获利了结，油价出现技术性回调。周末中美两国举行经贸谈判形成初步共识，宏观风险提振今早国际油价高开。短期油价仍聚焦地缘和宏观驱动，当前地缘扰动已基本消化，而宏观面利空转为利多对盘面又进一步向上驱动，但基本面供应过剩压力仍存，油价反弹力度相对有限，预计盘面在60-65美元附近区间震荡。, 双焦对钢价形成支撑。

【农产品】周五夜盘双粕延续涨势，油脂走势分化，棕榈油延续弱势。ITS数据显示，马来西亚10月1-25日棕榈油出口量环比下降0.4%。加上马棕油产量环比有所增加，市场预计月底马棕油库存将继续增加，缓解市场对棕榈油供应的担忧，使棕榈油价格持续走弱。短期内油脂市场驱动有限或延续震荡走势。豆粕市场目前关注点在于中美在马来西亚吉隆坡举行的经贸磋商，根据新华社消息，中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢在磋商结束后对中外媒体记者表示，双方就妥善解决彼此关注的多项重要经贸议题形成初步共识，下一步将履行各自国内批准程序。关注后续进展，双粕操作上建议暂时观望。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@hhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

